



Metals Focus金属聚焦

贵金属周报

第 671 期
2026/09/04

黄金

8月底，在美联储主席沃什即将于杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话前，市场情绪趋于谨慎，金价随之下行至4600美元/盎司附近。

白银

同时，白银走势大体跟随黄金波动，一度触及70美元/盎司上方的两个月高位，随后回落至69美元/盎司下方。

铂金

上海电气旗下吉林氢基生物甲醇项目二期工程正式启动，目标年产能达20万吨。

钯金

在收到另一家南非大型铂族金属生产商主动接洽邀约后，诺瑟姆铂业正式启动竞争性出售程序。

印度行业会议要点：节庆季前市场情绪改善

Metals Focus印度团队于8月参加了印度国际珠宝展 (IIJS) 及印度黄金大会 (IGC)。两场活动的讨论话题均围绕贵金属价格波动、进口监管规则变化以及即将到来的节庆和婚礼旺季期间的需求前景展开。

当前黄金和白银市场活动均较5月和6月初的低位水平有所回升，但市场整体情绪依然保持谨慎。值得关注的是，印度政府于5月13日将黄金和白银进口关税从6%上调至15%。与此同时，印度总理莫迪呼吁民众减少黄金购买，这两项因素共同对黄金需求造成明显冲击。举例来看，5月份印度黄金首饰销售几乎陷入停滞状态，零售商反映同期业务量仅相当于正常水平的20%~30%。市场对黄金的负面情绪也进一步蔓延至白银市场。

与此同时印度政府还出台更多限制黄金和白银进口的措施，进一步收紧了供应。黄金方面，印度政府推迟了商业银行和精炼商进口许可证的续期流程，白银则被直接列入“限制进口”类别，进口商须取得印度对外贸易总局 (Directorate General of Foreign Trade, DGFT) 颁发的专属进口许可证。而在这些措施出台前，高企且大幅波动的价格便已对需求形成压力。

目前上述问题已基本得到解决。黄金进口许可证有关工作已于5月份完成，白银市场正常化进程所需时间虽相对较长，但目前贸易商和商业银行白银进口许可证核发工作已全面恢复。

随着节庆季临近，我们已经看到市场活动有所回升，需求端也开始出现初步回暖。



Valcambi Green Gold Bar

valcambi
suisse

Metals Focus 感谢其合作单位——中国黄金协会
对《贵金属周报》中文版的支持



Metals Focus感谢下列机构对《贵金属周报》中文版的支持

valcambi
suisse

www.valcambi.com



www.ABCbullion.com



www.bulmint.com



www.randrefinery.com



www.realkrugerrand.com



www.invest.mennica.com.pl



www.axedras.com



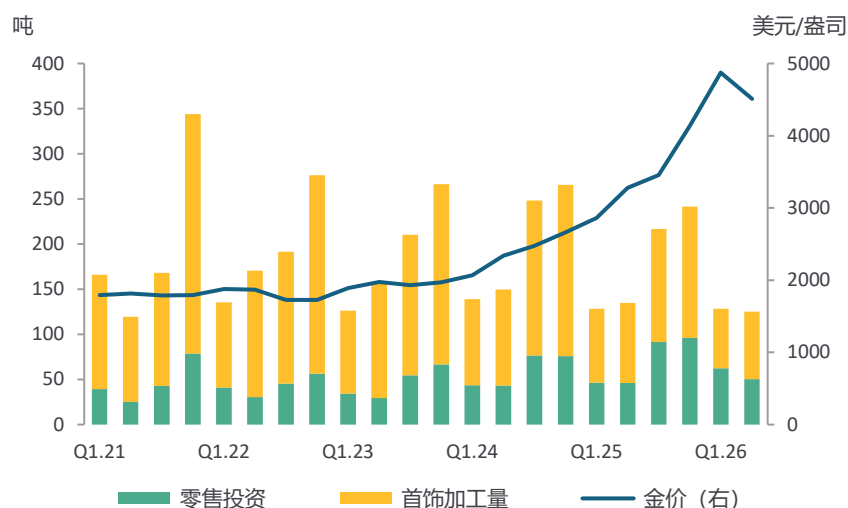
www.miller-insurance.com

分别来看黄金和白银需求，2026年开局印度黄金市场动能强劲，创纪录的金价推动投资需求上行。金条与金币购买量走强，黄金交易所交易产品（ETP）于一季度实现创纪录的季度资金净流入。不过黄金首饰销售承压，因为消费者逐渐转向更轻克重、较低纯度以及镶嵌类首饰，同时以旧换新交易活动也有所增加。随着金价随后从历史高位回落，二季度黄金投资需求有所降温。在印度传统宗教节日阿克沙耶·特里蒂亚节（Akshaya Tritiya）和婚礼旺季前后，黄金首饰需求有所改善，但总成交量仍同比下降15%。需求端疲软也解释了为何自5月以来，尽管进口关税上调且进口许可证续期有所延迟，市场供应依然始终保持充裕状态。

在经历二季度需求明显放缓之后，从本次印度国际珠宝展和印度黄金大会获得的反馈总体偏向积极。黄金首饰需求已从5月和6月初的疲弱状态中恢复，零售商也开始为即将到来的节庆季补充库存。不过由于金价仍处高位，零售商群体整体情绪仍保持谨慎乐观。相比之下，商业银行和贸易商的市场情绪则没有那么积极。尽管进口规模有所下降，印度国内金价仍持续以折价交易，部分原因在于经销商仍在出清前期积累的旧有库存。与会者的讨论还显示非官方渠道黄金进口量有所增加。

转向白银市场，与黄金类似，白银投资需求于年初表现强劲，但随着银价回落明显降温。与此同时，受高银价持续影响，银饰与银器需求持续承压。在印度政府上调白银进口关税并对精炼白银进口实施强制进口许可制度后，5月和6月白银进口量大幅下降，分别仅为

印度黄金首饰与零售投资需求



数据来源: Metals Focus, 彭博社

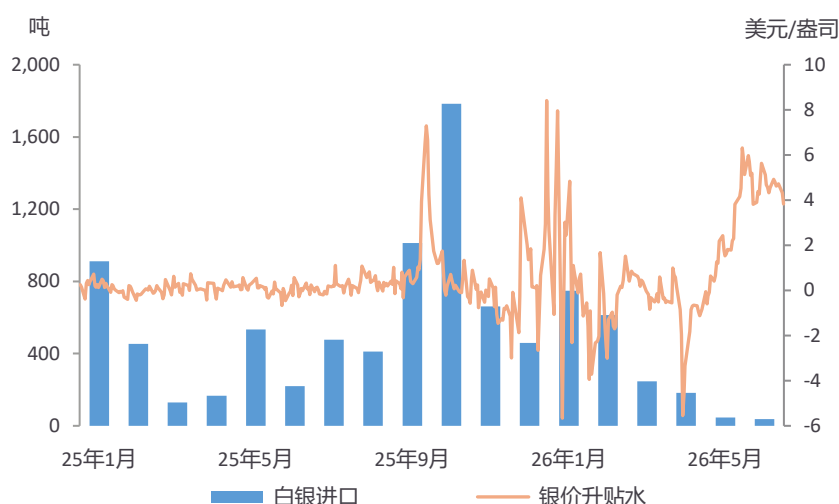
47吨和37吨，2026年上半年白银进口量降至1874吨，为三年来最低水平，较过去十年平均水平低25%。

行情初期，白银交易所交易产品赎回以及制造需求疲软使市场整体供应保持充裕。然而随着可用库存逐步被消化，贸易商越来越多地从印度大宗商品交易所（MCX）仓库提取实物白银，库内库存也从5月底的280吨左右降至7月份的118吨。供应趋紧还推动印度国内市场白银溢价于7月初升至约6.3美元/盎司，而5月份时市场仍处于仅逾5美元/盎司的折价状态。

从这两场印度会议活动获得的反馈来看，主要需求领域的表现喜忧参半。随着银价逐步企稳，白银投资需求近期有所回升，6月份白银交易所交易产品总规模增长约175吨，7月份又进一步增长65吨。银条与银币购买量也呈现温和回升态势。相比之下，高银价继续对银器需求构成压力。银饰制造商表示节庆季订单情况有所改善，但价格波动加剧也引发了市场对银饰与银器订单可能被取消的担忧。

供应端方面，据悉印度国内商业银行和贸易商已合计获得约1000吨的白银进口配额，从而有助于改善市场供应状况。因此印度国内市场白银溢价已从7月初的6.5美元/盎司左右水平回落，至8月中旬已接近1美元/盎司。展望未来，随着节庆季临近叠加上半年需求疲软后积压的需求释放，白银需求仍有望出现较为明显的复苏，不过实际改善幅度仍将取决于银价走势。未来数月内若银价大幅上涨，这虽可能有助于重新激发投资需求，但也同时会对价格敏感的银饰与银器消费市场构成压力。

白银进口量与本地价格升贴水



数据来源: Metals Focus, 印度海关

Metals Focus - 全球办事处

伦敦 | 新加坡 | 上海 | 孟买 | 台湾 | 香港 | 伊斯坦布尔 | 马尼拉 | 约翰内斯堡 | 胡志明市 | 东京 |

商务信息与合作请联络：

Charles de Meester, 董事总经理 charles.demeester@metalsfocus.com +44 7809 125 334	Neelan Patel, 销售总监 neelan.patel@metalsfocus.com +44 7783 448 891	Mitchell Torlot, 区域销售经理 mitchell.torlot@metalsfocus.com +44 7584 654 144
--	--	--

Metals Focus - 联系方式

地址 6th Floor, Abbey House 74-76 St John Street, London EC1M 4DT U.K.	电话: +44 20 3301 6513 邮箱: info@metalsfocus.com 彭博Metals Focus主页: MTFO 彭博聊天: IB MFOCUS www.metalsfocus.com
--	--



MetalsFocus 金属聚焦
微信扫描二维码，关注我们公众号

免责声明与版权声明

除非另有说明，本报告中所有知识产权的拥有人或持牌人均均为Metals Focus Ltd。本报告(包括任何附件和附件)是为收信人独家使用而编写的。本报告中任何内容均不构成购买或出售贵金属或相关证券或投资的要约，也不构成关于购买或出售贵金属或相关证券或投资的建议。在根据本报告的内容采取(或不采取)任何行动之前，您必须获得专业或专家的建议。虽然我们已尽一切努力提供在本报告中公布的信息，但Metals Focus Ltd并不保证其内容的准确性或通用性。本公司对任何错误或遗漏概不负责，亦不对任何损失或损害承担任何责任，亦不对任何第三方承担任何责任。

本报告(包含本报告的任何部分)不得在未经Metals Focus明确书面同意的情况下复制、分发、传输或传达给任何第三方。本报告以电子方式提供，只有已获发个人用户牌照的获授权用户，才可下载本报告的副本。如有需要，可向Metals Focus Ltd购买额外的用户许可证。任何未经授权的工作行为可能导致民事或刑事诉讼。